

国有出版社改制路漫漫，资本如何淘金？

清科研究中心 分析师 张亚男

出版产业是中国文化创意产业支柱细分领域，长久以来，此领域一直被国有出版集团占有绝对主导地位，民营出版集团发展相对不足。有消息显示，继 23 家地方出版集团陆续成立和部分地方出版集团改制完成后，2009 年，新闻出版总署加速出版社的改企转制工作。2009 年以来，国家相关部委将大力推进 158 家中央在京出版社及 103 家高校出版社的改制工作，2010 年底全面完成转制任务。在这一长期国资背景垄断的产业中，转制意味着中国出版产业的市场化运作时代的到来，尽管对民营出版集团产生一定的冲击，但从对产业整体发展来看，消息利好。同时，转制对资本而言意味新的进入机会。

2010 年文化创意产业投资持续走高，出版业及其相关领域投资渐现

据清科研究中心数据显示，2010 年，以影视制作、动漫、出版、户外媒体、广告创意及代理为主的中国文化创意产业已经披露的投资事件为 29 起，已经披露投资金额总值为 2.46 亿美元，相比于 2009 年的投资案例及总金额实现双升。从各细分领域的投资情况来看，借助国有出版集团改制之春风，出版业及其相关领域的投资事件渐现，资本开始有选择性的进入此类领域。

2010 年，出版业及其相关领域部分获投企业情况如下：

时间	投资方	被投方	投资金额 (US\$ M)	投资币种	投资轮次
2010.05	深圳创新投	招泰文化传播	0.44	RMB	A
2010.05	江苏高科技	南京时代传媒有限公司	11.95	RMB	A
2010.08	鼎晖创投、基石创投、华商传媒	北京魔铁图书有限公司	14.93	RMB	B
2010.09.28	雄牛资本、复聚卿云	山东世纪金榜书业有限公司	14.93	RMB	A
2010.11	联想 Le 基金	华阅数码	N/A	N/A	N/A
2010.12	招商局中国基金	上海第一财经	36.25	RMB	N/A

来源：清科研究中心，2011.06

www.zdbchina.com

当然，2011 年初至今，读者出版传媒、凤凰联动也相继获得不同金额融资。

出版行业三大因素引得资本关注

清科研究中心分析认为，资本对于传统出版企业关注提升的原因主要有三点：

首先，从外部原因来看，文化创意产业整体发展呈上升趋势及文化创意产业专项资金破茧批量而出。2010年中国十七届五中全会，中国再次将文化创意产业提升到战略产业高度以期加速中国经济增长方式转变。此外，十余只文化创意产业专有投资基金相继成立，如华人文化产业基金、陕西文化产业基金、中国文化产业投资基金等，共达300亿元资本量的引导下，影视、出版业、文化传播等鲜有私募股权基金进入的领域企业相继获投。

其次，国有出版集团转企改制推动中国出版业市场化。一方面，改制后，国有出版集团与民营出版集团同台竞技，必然需要摒弃原有的“官僚”作风，以市场为导向，在进行资本重组的过程中，将利用其庞大的资金与销售渠道抢占市场，同时，行业上下游并购与引入战略投资将成为推动其发展的主要动力之一。另一方面，民营出版集团在这一历史节点中，虽然具有优秀的市场化运营及图书策划能力，但面临更为严峻的竞争与挑战，资金短缺问题将尤为显现。这均为资本提供了切入的机会。

再次，数字出版引无数英雄竞折腰。尽管数字出版在中国属于新兴事物，但是自2009年以来，中国数字出版的参与者竞相涌现。一是以汉王、方正、爱国者等为代表的终端厂商或服务提供商；二是以中版集团、魔铁图书等为代表的传统出版集团；三是以盛大、当当为代表的互联力量；四是以华阅数码、博看为代表的新兴数字出版力量；五是以中国移动、中国电信等为代表的电信运营商。几种力量的融汇，带来竞争的同时，必然孕育新的市场机会与庞大且快速的市场增量。这对于资本的吸引力不容小觑。

面对中国出版业的变局，资本可从三方面把握掘金机会

清科研究中心分析认为，面对中国出版业巨大而深刻的变局，资本可从三方面把握掘金机会。一是，国有出版集团转制过程中，一方面对中小民营出版社或者图书策划公司存在并购行为，另一方面剥离的子公司或者子业务线，如数字出版业务，将可能吸引外部资金的介入。二是民营出版集团的规模化发展对于资金存在巨大的需求。三是大型出版集团资金重组上市的过程，需要借助有实力的PE或引入战略合作伙伴。

总体而言，文娱融合的大时代，中国出版业面临巨大的发展机遇，洞悉机会，把握出版业发展脉搏，这桶金应该可以淘到。

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁科技、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16267

